

лирования создания и использования новых сортов растений и пород животных важно новое осмысление правовой природы и понятийного аппарата в указанной области.

### Библиографические ссылки

1. Сельское хозяйство Республики Беларусь – 2019 (PDF): Статистический сборник / Нац. статистический комитет Респ. Беларусь. Минск, 2019.
2. Patenting inventions relating to plants and animals at the European Patent Office // The European IPR Helpdesk. №31, October-December 2018. – Access mode: <https://ipr-helpdesk.eu/sites/default/files/newsdocuments/European%20IPR%20Helpdesk%20Bulletin%20%2831%29.pdf#page=3>. Access date: 09.10.2020.
3. Манкевич И.П. Актуальные аспекты правовой охраны селекционных достижений и результатов генно-инженерной деятельности [Электронный ресурс] // Нац. центр законодательства и правовых исследований Республики Беларусь. URL: <http://center.gov.by/publikatsii-rabotnikov-tsentra/aktual-ny-e-aspekty-pravovoj-ohrany-s/> (дата обращения 01.10.2020)
4. Иванова Д.В. Предоставление правовой охраны новым породам животных в различных правовых системах [Электронный ресурс] // Электронная библиотека БГУ. 2020. URL: [https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/29449/1/79\\_Иванова.pdf](https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/29449/1/79_Иванова.pdf). (дата обращения 01.10.2020).

## РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*Н.В. Кабзова*

*Могилевский государственный университет имени А.А. Кулешова,  
ул. Ленинская, 35, Могилев, 212030, Республика Беларусь, kabzova@msu.by*

В статье рассматриваются инвестиционные фонды как самый распространенный инструмент инвестирования во всем мире; выделены основные преимущества, которые обеспечивает инвестиционный фонд своим инвесторам; определены основные риски деятельности инвестиционных фондов, а также механизмы снижения либо устранения рисков.

**Ключевые слова:** инвестиционный фонд; инвестиции; риски деятельности инвестиционных фондов.

Инвестиционные фонды в качестве финансовых посредников имеют большое значение на мировых финансовых рынках.

Инвестиционный фонд – это организация, которая аккумулирует денежные средства акционеров и инвестирует их, чтобы через оговоренный промежуток времени вернуть с прибылью [1].

Инвесторами фонда выступают, физические лица, организации, а также институциональные инвесторы. Средства акционеров фонда могут быть вложены в акции, облигации и другие ценные бумаги, недвижимость, драгоценные камни, валюту и т.д.

Инвестирование через профессиональные инвестиционные фонды выгодно по нескольким причинам.

Во-первых, это позволяет диверсифицировать портфель инвестиций даже при минимальной сумме вложения.

Во-вторых, инвестиционные фонды обладают высокой экспертизой в отрасли имеют свой фокус, в котором они хорошо разбираются. Непрофессиональному инвестору придется потратить много времени и сил для того, чтобы разобраться в новой сфере.

В-третьих, при инвестировании через фонд вы получаете все компетенции большой команды: аналитики, финансисты, юристы. Экономия на расходах является значимым преимуществом, по сравнению с самостоятельным инвестированием. Управляющая организация берет на себя большой объем работы с активами.

Кроме непосредственного влияния на аккумулирование и распределение денежных средств инвестиционные фонды действуют как институциональные инвесторы, что подразумевает участие в управлении предприятий и стимулирование развития различных отраслей экономики. Однако их деятельность может иметь также негативные последствия.

Так, существует риск, что при росте процентных ставок, падении на фондовом рынке или при снижении показателей деятельности фондов инвесторы могут начать изымать свои средства, что может в свою очередь вызвать обвальное падение на рынке ценных бумаг. В то же время необходимо учитывать, что больше половины средств инвестиционных фондов является индивидуальными пенсионными счетами, которые имеют долгосрочный характер.

Поведение фонда определяется решениями как управляющих компаний, так и инвесторов. Эта гибридная природа влияет на потоки инвестиционных фондов в страны и регионы. Управляющие компании не могут контролировать покупку или погашение, зависящие от инвесторов, однако могут усилить действия инвесторов и волатильность, если увеличат свои ликвидные позиции в периоды сокращения расходов инвесторами. В мультистрановых портфелях управляющие компании принимают решение о том, из какой страны выйти. На потоки средств инвестиционных фондов между странами после наступления кризиса влияют такие факторы, как экономическая уязвимость и ликвидность финансового рынка, изменение политической власти, существенные новые ограничения на покупку и продажу активов, мораторий на задолженность.

Высокий риск в деятельности инвестиционных фондов влечет их зависимость от развитости и состояния финансового рынка, который должен быть в достаточной мере стабильным, ликвидным и обладать тенденцией к росту. Фонды, как владельцы корпоративных акций и облигаций, обладают инструментом давления на корпоративный сектор экономики и способствуют усложнению и многоступенчатости всей системы контроля над деятельностью корпораций.

Хотя в целом инвестиционные фонды показывают высокую надежность и выполняют обязательства перед вкладчиками, имели место злоупотребления и сомнительная деятельность, например вложение менеджерами фондов личных средств в управляемый фонд либо использование ими незаконных практик («поздняя продажа», «быстрая торговля»), ложной и вводящей в заблуждение рекламы, обещание сверхприбылей.

К рискам деятельности инвестиционных фондов относятся: резкий вывод средств инвесторов ввиду неблагоприятной ситуации на рынке; их вмешательство в деятельность компаний; злоупотребления и мошенничество; зависимость от развитости и состояния финансового рынка; вводящая в заблуждение реклама и обещание сверхприбылей; усиление кризисных явлений в стране-реципиенте инвестиций за счет вывода средств; вывод инвестиций из страны в случае наличия кризисных явлений в регионе или определенной группе стран [2].

В то же время правомерно утверждать, что данные риски не достаточны для отказа от формирования инвестиционных фондов в национальной экономике и допуска иностранных инвестиционных фондов на внутренний рынок, в мировой экономике выработаны соответствующие механизмы снижения либо устранения рисков, в частности:

- стимулирование долгосрочных вложений, наличие планов по функционированию в кризис (корректировке инвестиционной стратегии);
- ограничение доли участия в компаниях;
- жесткое регулирование деятельности и конфликта интересов, постоянное совершенствование нормативной базы, создание компенсационных схем;
- обеспечение стабильности и ликвидности финансового рынка, достаточного количества объектов инвестирования;
- жесткое регулирование и контроль за рекламой и информированием инвесторов;
- разработка методик выявления, регулирования и мониторинга фондов и управляющих компаний, которые могут быть определены как глобальные системно значимые финансовые институты, в т.ч. требований к стресс-тестированию, и др.

## Библиографические ссылки

1. Об инвестиционных фондах [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 17 июля. 2017 г. № 52-3 // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. Минск, 2020.
2. Результаты инвестиционной политики [Электронный ресурс] URL: <http://www.economy.gov.by/ru/invpolicy/invest-klimat/pezultat> (дата обращения: 11.10.2020).

## ЦИФРОВИЗАЦИЯ В ПРАВОВОЙ СИСТЕМЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*В.С. Каменков*

*Белорусский государственный университет,  
пр. Независимости, 4, Минск, 220030, Республика Беларусь, v.kamenkov@gmail.com*

Дается системный анализ действующего законодательства Республики Беларусь, регулирующего цифровые технологии в экономике, а также существующих проблем в этой новой сфере общественных отношений и путей их решения, с учетом опыта других государств, мнения исследователей сходных проблем за рубежом.

Рассматриваются основные источники и уровни правового регулирования данного вида общественных отношений, воздействующая роль их правового обеспечения в нашем и других государствах, иные факторы, влияющие на комплекс правового регулирования, а также возможные перспективы развития данного вида общественных отношений.

**Ключевые слова:** цифровизация; экономика; право; регулирование; закон; государство; общество; человек.

Использование цифровых технологий в экономике – одно из актуальнейших направлений современности.

Поэтому возникает необходимость в оценке, существующей в Республике Беларусь системы и видов нормативных правовых актов (источников правового регулирования и их уровней) по означенной теме.

Научная, практическая, социальная, экономическая, правовая значимость подобной системы заключается в том, что она позволяет:

- понять, что цифровая экономика, как и все цифровые и иные передовые технологии – это не случайность, а закономерность и потребность современного этапа развития государства и общества;
- оценить перспективы развития цифровизации в различных отраслях экономики и объективные возможности каждого в ожидаемых переменах;
- представить роль цифровых технологий в правовом регулировании.